

Jueves, 03 de abril de 2025

GUERRA COMERCIAL Donald Trump anuncia aranceles contra sus principales socios comerciales.

Finalmente llegó el esperado “Día de la Liberación” en el que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump cumplió con sus amenazas y ha establecido el conjunto de aranceles más elevados del último siglo. La decisión ha sido imponer un arancel universal mínimo del 10% a todas las importaciones y una penalización mayor para todas las economías con las que el déficit por cuenta corriente del país estadounidense es superior. En esta lista hay países que soportarán aranceles superiores al 40% como es el caso de Laos (48%), Myanmar (44%), Madagascar (47%), Vietnam (46%), Camboya (49%).

En cuanto a las principales economías cabe resaltar China un 34%, la Unión Europea un 20%, Japón un 24%, Taiwan un 32%, India un 26%, Corea del Sur un 25%, Tailandia un 36%, Suiza un 31%, Indonesia un 32% y a Brasil y Reino Unido del 10%. Canadá y México continuaban sujetos a la Emergencia Nacional relacionada con el fentanilo y la migración, de modo que no se les aplica el nuevo régimen. Se mantiene el 25% para las importaciones que no cumplen el TMEC y están exentas las que sí cumplen. Sin embargo, en el caso de Canadá todavía está pendiente de ver el desenlace de los posibles aranceles a los productos lácteos.

El comercio en determinados bienes y servicios ha quedado por el momento exento de gravamen. Es el caso por ejemplo del aluminio, el acero y el cobre, materiales de los que la economía estadounidense es tremendamente dependiente. De la misma forma quedan exentos entre otros los productos farmacéuticos.

Aranceles recíprocos anunciados por Trump

Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged To the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Jueves, 03 de abril de 2025

¿Cómo han reaccionado los mercados?

La reacción de los mercados tras analizar en detalle las medidas ha sido intensa. Tras comprobar el nivel de los aranceles, los mercados de futuros de Wall Street cayeron con fuerza y los activos que suelen ejercer como refugio tradicionalmente como la deuda pública, el oro o el yen reaccionaban al alza.

La apertura esta mañana está siendo complicada con caídas en las bolsas europeas entorno al 2% y una previsión de apertura en EE.UU con caídas entre el 3 y el 3,5%, ampliación de diferenciales en el crédito de sectores más afectados y subida de la deuda.

Aunque pueda parecer tentador aprovechar estas caídas para incrementar riesgo tras los ajustes acumulados en las últimas dos semanas, es recomendable mantener la prudencia dado que en los próximos días asistiremos a una batería de contramedidas por parte de los países afectados, especialmente China y la Unión Europea que prepara una reunión de máximo nivel para el próximo lunes 7 de cara a consensuar la respuesta. El impacto potencial, como ya hemos comentado en alguna ocasión, de este nuevo dibujo del comercio global sobre el crecimiento y la inflación es muy relevante a nivel global pero especialmente en EE.UU donde de mantenerse en el tiempo podríamos ver un repunte en los precios de hasta 400 pb y una fuerte desaceleración económica.

Con casi toda seguridad lo ocurrido supondrá un ajuste del discurso por parte de los principales bancos centrales en las próximas semanas que deberán debatirse entre sostener el crecimiento o ponderar más el control de precios en los próximos meses.



Posicionamiento de nuestros fondos

El posicionamiento de nuestros fondos estaba considerando con claridad desde hace varias sesiones la posibilidad de un desenlace como el observado. Decidimos reducir exposición a riesgo de forma generalizada en nuestras carteras cubriendo parcialmente nuestras posiciones en renta variable, así como elevando la calidad y reduciendo el vencimiento en las carteras de crédito. Por otra parte, aprovechamos el fuerte repunte de rentabilidades de la primera mitad de marzo en Europa para incrementar notablemente la duración de los fondos a través de deuda, que sin duda alguna será uno de los activos que mejor comportamiento ofrezca en estos momentos de zozobra.

Esperamos un buen comportamiento en nuestros fondos de renta fija cuya reacción en estas primeras horas tras el anuncio está siendo muy positiva. Están siendo capaces de capitalizar muy bien el movimiento de huida hacia la calidad que suele darse en estas ocasiones.